



LES ALIMENTS MAPLE LEAF INC.

RAPPORT PROVISOIRE AUX ACTIONNAIRES

Premier trimestre clos le 31 mars 2000

À NOS ACTIONNAIRES

Le trimestre écoulé a été ardu sur le plan de la mise en œuvre des stratégies de nos activités principales. Toutefois, nous sommes heureux des progrès accomplis et sommes optimistes quant au positionnement à long terme de la société.

Résultats financiers

Le chiffre d'affaires pour le trimestre s'est établi à 818,3 millions de dollars, contre 869,4 millions de dollars un an plus tôt. Du côté du Groupe des produits de la viande et du Groupe des produits de boulangerie, le chiffre d'affaires a été plus modeste qu'au premier trimestre de 1999, celui-ci ayant compté une semaine de plus. En outre, le chiffre d'affaires de l'usine de transformation du porc frais de Brandon n'est pas inclus dans le chiffre d'affaires pour le trimestre. L'inclusion du chiffre d'affaires de The Landmark Group a été la principale source d'amélioration de celui du Groupe agro-alimentaire. Le bénéfice d'exploitation s'est élevé à 18,2 millions de dollars, comparativement à 29,3 millions de dollars il y a un an. Le Groupe des produits de boulangerie et le Groupe agro-alimentaire ont chacun augmenté leurs bénéfices, alors que ceux du Groupe des produits de la viande ont décliné par rapport à la même période de 1999. Le bénéfice net s'est dégagé à 5,5 millions de dollars (0,05 \$ par action), en regard de 10,8 millions de dollars (0,10 \$ par action) pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Le Groupe des produits de la viande

Le chiffre d'affaires du Groupe des produits de la viande s'est élevé à 470,8 millions de dollars, comparativement à 527,5 millions de dollars il y a un an. Sont exclus de l'état des résultats du trimestre le chiffre d'affaires de 70,7 millions de dollars et les pertes de démarrage de 18,5 millions de dollars de l'usine de Brandon. Sur une base comparable, le chiffre d'affaires du trimestre marque une amélioration sur le trimestre de l'exercice précédent. Le Groupe a essuyé une perte d'exploitation de

1,9 million de dollars comparativement à un bénéfice d'exploitation de 17,8 millions de dollars pour la même période un an plus tôt.

Porc Maple Leaf a subi le contrecoup de la hausse des prix du porc vivant, qui ont grimpé de 50 % par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent, de l'absence d'apport de l'usine de Winnipeg qui a été fermée en novembre dernier, et de la pression organisationnelle liée au démarrage de l'usine de Brandon qui est entrée en exploitation à la fin de 1999. Porc Maple Leaf a atteint plusieurs objectifs opérationnels stratégiques au cours du trimestre. En dépit des pertes de démarrage, nous sommes extrêmement heureux de l'entrée en service de l'usine de Brandon. Les usines de Brandon (Manitoba) et de Burlington (Ontario) sont devenues les deux seules usines de transformation du porc du monde à être autorisées à exporter du porc vers la Chine. Les premiers envois vers la Chine ont été expédiés à la fin d'avril. Porc Maple Leaf a aussi commencé en avril à importer des États-Unis des porcs vivants qui sont transformés à l'usine de Burlington. Il s'agit des premiers porcs en provenance des États-Unis à être transformés au Canada depuis plus de 60 ans. La modification récente du protocole sur l'importation de porcs vivants en provenance des États-Unis a rendu cette importation possible. L'importation de porcs des États-Unis en vue de leur traitement à l'usine de Brandon sera aussi un débouché qui sera exploité et qui contrastera avec la tradition d'expédier des porcs du Canada vers les États-Unis pour transformation.

Les résultats de Denrées alimentaires Maple Leaf ont été inférieurs aux prévisions en raison des prix plus élevés de la viande et de certaines inefficiences qui se sont manifestées au cours de la restructuration des activités de fabrication commencée à la fin de 1999 et qui s'est achevée récemment. Les Volailles Maple Leaf a continué d'améliorer la distribution des produits du

poulet et de la dinde de marque *Maple Leaf Prime* et d'augmenter leur part de marché. Les Aliments Maple Leaf International a atteint de bons résultats.

Le Groupe des produits de boulangerie

Le Groupe des produits de boulangerie a réalisé un chiffre d'affaires de 153,5 millions de dollars, comparativement aux 175,4 millions de dollars inscrits un an plus tôt. La baisse est surtout attribuable à la vente des Services de franchisage à la fin du deuxième trimestre de l'exercice antérieur et au fait que le premier trimestre de 1999 avait comporté une semaine de plus. Le bénéfice d'exploitation s'est établi à 3,1 millions de dollars, contre 0,3 million de dollars il y a un an. Pain Canada Compagnie, Limitée a encore amélioré sa performance opérationnelle et financière grâce à la mise en œuvre dynamique de sa stratégie de redressement en cinq points. Aux États-Unis, les ventes de produits de pain précuit ont de nouveau affiché une croissance vigoureuse, dépassant de 15 % les ventes du trimestre antérieur. À la fin du premier trimestre à l'étude, Maple Leaf Bakery atteignait presque le seuil de rentabilité du fait de l'amélioration des activités de fabrication, d'initiatives de compression des coûts et du raffermissement des ventes au détail.

Le Groupe agro-alimentaire

Le chiffre d'affaires de 194,0 millions de dollars du Groupe agro-alimentaire représente une hausse de 16 % par rapport aux 166,6 millions de dollars inscrits un an plus tôt. Le bénéfice d'exploitation a bondi de 50 % par rapport à la même période un an plus tôt, passant de 11,3 millions de dollars à 17,0 millions de dollars. La progression du chiffre d'affaires et du bénéfice d'exploitation reflète les résultats de Landmark Feeds et d'Elite Swine, entreprises acquises au quatrième trimestre de 1999. L'évolution des résultats du Groupe agro-alimentaire est également le fruit de notre modèle de

coordination verticale, compensant le creux cyclique des marges constaté sur les marchés du porc à cause des prix élevés du porc vivant.

Autres renseignements

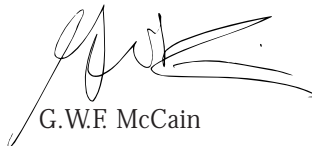
Pour le trimestre, les autres produits ont atteint 4,2 millions de dollars, comparativement à 0,4 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cet essor a surtout été entraîné par l'augmentation des bénéfices des sociétés associées, dont les placements connexes d'Elite Swine dans la production de porc, et les profits issus de la vente de lots détenus pour mise en valeur.

Après la clôture du trimestre, la société a procédé à un placement privé de 225 millions de dollars de billets 10 ans auprès d'un groupe d'investisseurs canadiens et américains, et l'acquisition de Hub Meat Packers, du Canada Atlantique, a été conclue le 1^{er} mai 2000.

La société a déclaré un dividende de 0,04 \$ par action, payable le 30 juin 2000 aux actionnaires inscrits le 16 juin 2000.


Au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil d'administration,



G.W.F. McCain

Le président et chef de la direction,



M.H. McCain

Le 3 mai 2000

BILANS CONSOLIDÉS

<i>En milliers de dollars canadiens (non vérifié)</i>	Aux 31 mars	
	2000	1999
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	33 739 \$	39 180 \$
Débiteurs	209 656	207 774
Stocks	193 819	183 190
Charges payées d'avance	18 055	14 371
	455 269	444 515
Placements	120 607	66 968
Biens-fonds et matériel	655 373	585 601
Autres éléments d'actif	156 065	134 352
Actif d'impôts futurs	11 229	—
Écart d'acquisition	301 299	237 310
	1 699 842 \$	1 468 746 \$
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passif à court terme		
Dettes bancaires	11 581 \$	10 758 \$
Créditeurs et charges à payer	344 325	379 769
Impôts sur le revenu et autres taxes exigibles	18 593	1 652
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	2 353	439
	376 852	392 618
Dettes à long terme	744 176	554 575
Autres éléments de passif à long terme	5 874	6 459
Passif d'impôts futurs	63 977	—
Impôts sur le revenu reportés	—	38 750
Part des actionnaires sans contrôle	76 019	76 141
Avoir des actionnaires	432 944	400 203
	1 699 842 \$	1 468 746 \$

Notes afférentes à l'information financière provisoire

Selon de nouvelles normes comptables adoptées au Canada, la méthode du report d'impôts variable doit être employée pour comptabiliser les impôts sur les bénéfices. La société a adopté ces nouvelles normes, de façon rétroactive, à compter du 1^{er} janvier 2000, sans redressement des états financiers des exercices antérieurs, comme permis selon les normes en question. L'application des normes n'aurait pas eu d'incidence importante sur le bénéfice net ni sur le bénéfice net par action déjà déclarés en 1999. Au total, l'adoption de la norme entraîne une diminution cumulative de 29 334 000 \$ des bénéfices non répartis au 1^{er} janvier 2000.

La société a adopté les nouvelles normes comptables relatives aux avantages de retraite, de façon rétroactive, à compter du 1^{er} janvier 2000. L'application de ces normes n'a pas d'incidence importante sur le bénéfice net ni sur le bénéfice net par action au 31 mars 2000 ou pour le trimestre clos au 31 mars 2000.

En 1999, la société a choisi de modifier de façon rétroactive la méthode de comptabilisation des avantages postérieurs à l'emploi autres que les prestations de retraite; par conséquent, l'avoir des actionnaires d'ouverture a été redressé. L'incidence de cette modification est décrite à la note 16 afférente aux états financiers de la société pour l'exercice 1999.

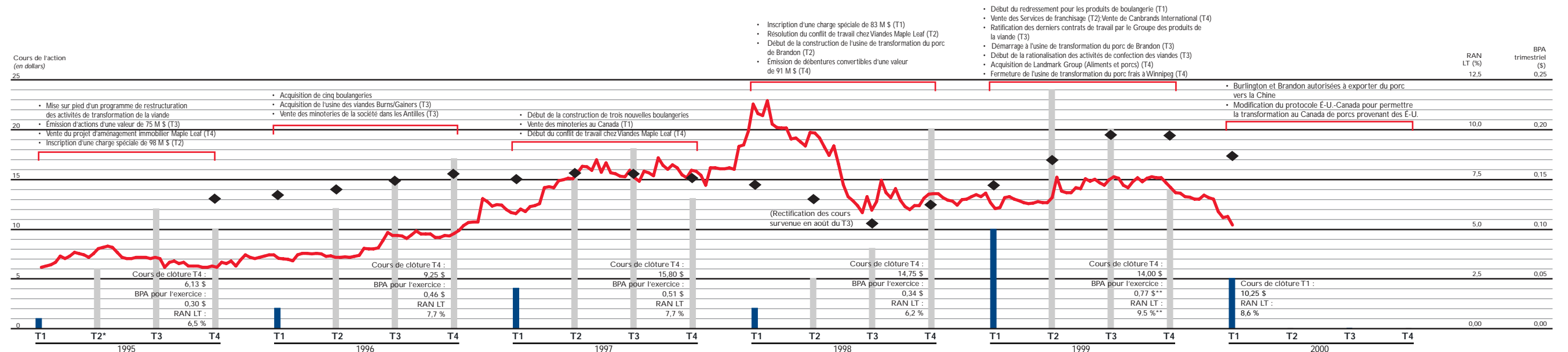
ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

En milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action (non vérifié)	Trimestres arrêtés les 31 mars	
	2000	1999
Chiffre d'affaires	818 305 \$	869 425 \$
Bénéfice d'exploitation	18 228	29 344
Autres produits	4 207	423
Bénéfice avant les intérêts et les impôts sur le revenu	22 435	29 767
Intérêts débiteurs	13 161	10 743
Bénéfice avant les impôts sur le revenu	9 274	19 024
Impôts sur le revenu	3 467	7 058
Bénéfice avant la part des actionnaires sans contrôle	5 807	11 966
Part des actionnaires sans contrôle	336	1 207
Bénéfice net de la période	5 471 \$	10 759 \$
Bénéfice par action	0,05 \$	0,10 \$
Dividendes déclarés, par action	0,04 \$	0,04 \$
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	95,0	94,2

INFORMATION FINANCIÈRE SECTORIELLE

En milliers de dollars canadiens (non vérifié)	Trimestres arrêtés les 31 mars	
	2000	1999
Chiffre d'affaires		
Groupe des produits de la viande	470 814 \$	527 452 \$
Groupe des produits de boulangerie	153 528	175 419
Groupe agro-alimentaire	193 963	166 554
	818 305 \$	869 425 \$
Bénéfice (perte) d'exploitation		
Groupe des produits de la viande	(1 917)\$	17 766 \$
Groupe des produits de boulangerie	3 132	276
Groupe agro-alimentaire	17 013	11 302
	18 228 \$	29 344 \$

GRAPHIQUE DU COURS DE L'ACTION ORDINAIRE, DU RAN(♦)*, DU BPA (BARRES)* ET DES FAITS SAILLANTS



* Tous les chiffres se rapportant au BPA (barres) et au RAN (♦) sont présentés avant les charges spéciales; le BPA pro forma pour le premier et deuxième trimestres de 1995 reflète le changement de contrôle de la société et le changement survenu dans la structure de son capital le 24 avril 1995.

** Le BPA, à l'exclusion des éléments inhabituels et des gains et pertes non récurrents, s'est élevé à 0,68 \$; le calcul du RAN exclut ces éléments.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers de dollars canadiens
(non vérifié)

Trimestres arrêtés les 31 mars
2000 1999

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :

Activités d'exploitation

Bénéfice net (perte) de la période	5 471 \$	10 759 \$
Ajouter (déduire) les éléments hors caisse		
Amortissement corporel	16 633	16 113
Amortissement incorporel	2 488	2 065
Part des actionnaires sans contrôle	336	1 207
Impôts sur le revenu futurs	(1 626)	—
Impôts sur le revenu reportés	—	(1 964)
Bénéfices non répartis des sociétés affiliées	(1 173)	826
Gain à la vente de biens-fonds et de matériel	(156)	—
Autres	(5 898)	(4 856)
Évolution du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation	(109 135)	(46 242)
	(93 060)	(22 092)

Activités de financement

Versement de dividendes	(3 800)	(3 767)
Versement de dividendes aux actionnaires sans contrôle	(698)	(559)
Augmentation de la dette à long terme, montant net	166 061	61 062
Paiement des intérêts sur les débentures convertibles	(1 370)	(1 696)
Augmentation du capital-actions	518	436
Autres	291	501
	161 002	55 977

Activités d'investissement

Acquisition de biens-fonds et de matériel	(35 757)	(14 751)
Placements	(28 324)	—
Produit de la vente de biens-fonds et de matériel	2 504	193
Acquisition de l'actif net d'entreprises	—	(5 113)
	(61 577)	(19 671)

Augmentation nette de l'encaisse pour la période

Espèces et quasi-espèces au début de la période	15 793	14 208
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	22 158 \$	28 422 \$



LES ALIMENTS MAPLE LEAF INC.

30 St. Clair Avenue West

Toronto (Ontario) Canada

M4V 3A2

(416) 926-2000